



# **Monatsupdate Oktober 2018**

wikifolio „Chancen suchen und finden“

---

**Weiterer Rückschlag im Oktober | Marktumfeld sehr herausfordernd**



# Aktuelle Übersicht





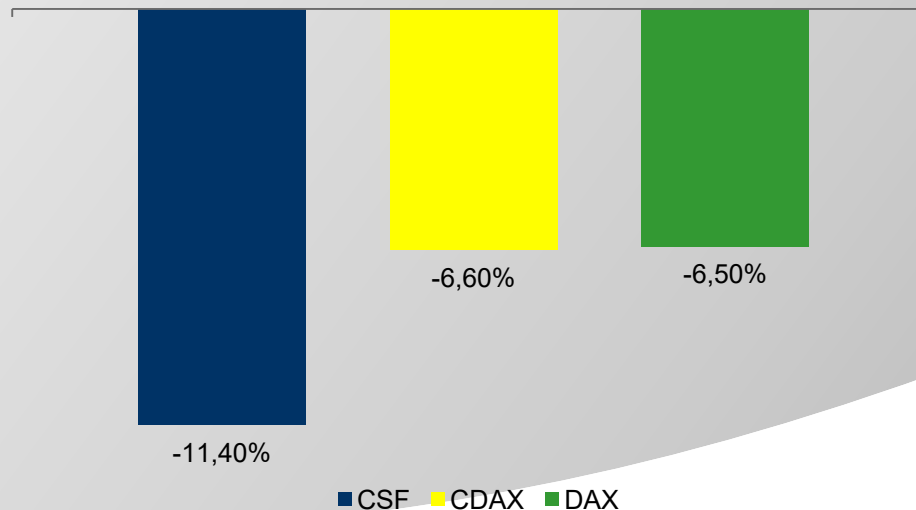
## Aktuelle Portfolio Zusammensetzung

<b><u>Aktie</u></b>	<b><u>Kurs 31.10.2018</u></b>	<b><u>Kaufkurs</u></b>	<b><u>Δ in % seit Kauf</u></b>	<b><u>Gewichtung</u></b>
Adesso AG	59,10€	23,74€	+148,9%	13,3%
Allgeier	32,20€	25,04€	+28,6%	7,5%
AT&S AG	21,15€	17,37€	+21,8%	7,4%
Datagroup SE	35,40€	39,75€	-10,9%	6,0%
Easy Software AG	4,82€	7,04€	-31,5%	3,1%
Einhell AG	67,80€	73,00€	-7,10%	5,8%
Funkwerk AG	12,90€	6,00€	+115,0%	3,7%
König & Bauer AG	43,20€	33,40€	+29,3%	10,0%
MS Industrie AG	2,69€	4,32€	-37,7%	3,7%
M-U-T AG	21,50€	6,62€	+224,8%	1,3%
Mutares AG	9,10€	19,06€	-52,3%	4,9%
Norcom AG	22,30€	44,38€	-49,8%	3,9%
Pantaflix AG	37,18€	31,50€	+18,0%	<1,0%
S&T AG	21,98€	20,12€	+9,2%	6,3%
SHS Viveon AG	3,89€	4,05€	-4,0%	1,4%
SNP AG	16,21€	31,19€	-48,0%	2,5%
Steico SE	22,80€	9,45€	+141,3%	10,3%
Vectron AG	13,32€	10,60€	+25,7%	6,0%
YOC AG	3,17€	6,90€	-54,1%	1,9%



## Entwicklung im Oktober

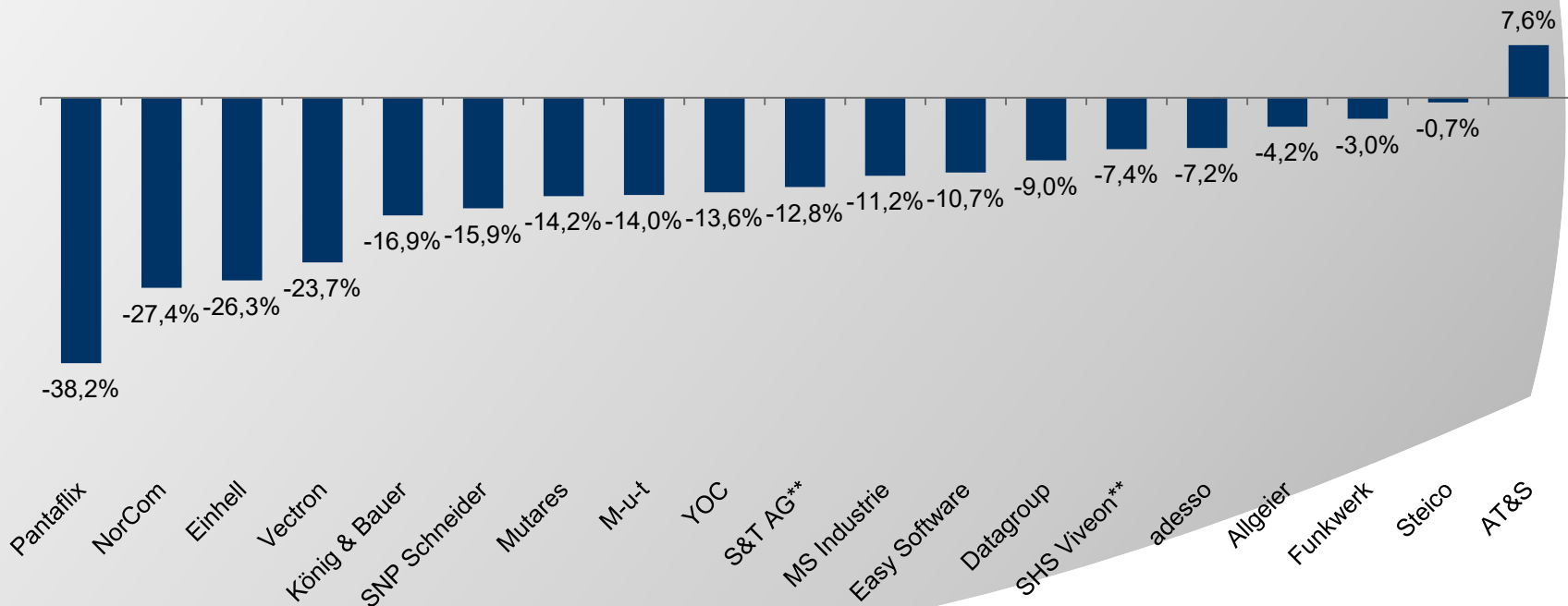
- -11,4% vs. -6,5% im DAX und -6,6% im CDAX
- Weitere Verschlechterung im Oktober
- Politische Themen rund um den US-Handelskonflikt, die italienische Haushaltsthematik und die Währungsentwicklungen in zahlreichen Emerging Markets belasten
- Small Caps in unsicheren Märkten anfälliger für stärkere Korrekturen aufgrund der teils geringen Liquidität





## Entwicklung der Einzelwerte im Oktober

- Mehrheitlich Verlierer im Oktober
- Top 3: AT&S (+7,6%), Steico (-0,7%) sowie Funkwerk (-3,0%)
- Flop 3: Pantaflix (-38,2%), NorCom (-27,4%) & Einhell (-26,3%)
- Fundamentale Perspektiven weiterhin gut

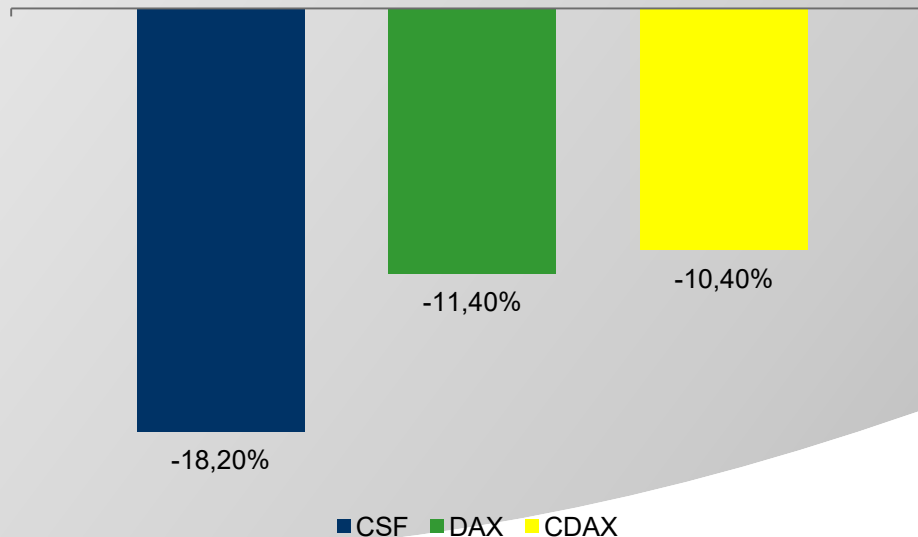


\* Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Entwicklung im Jahr 2018

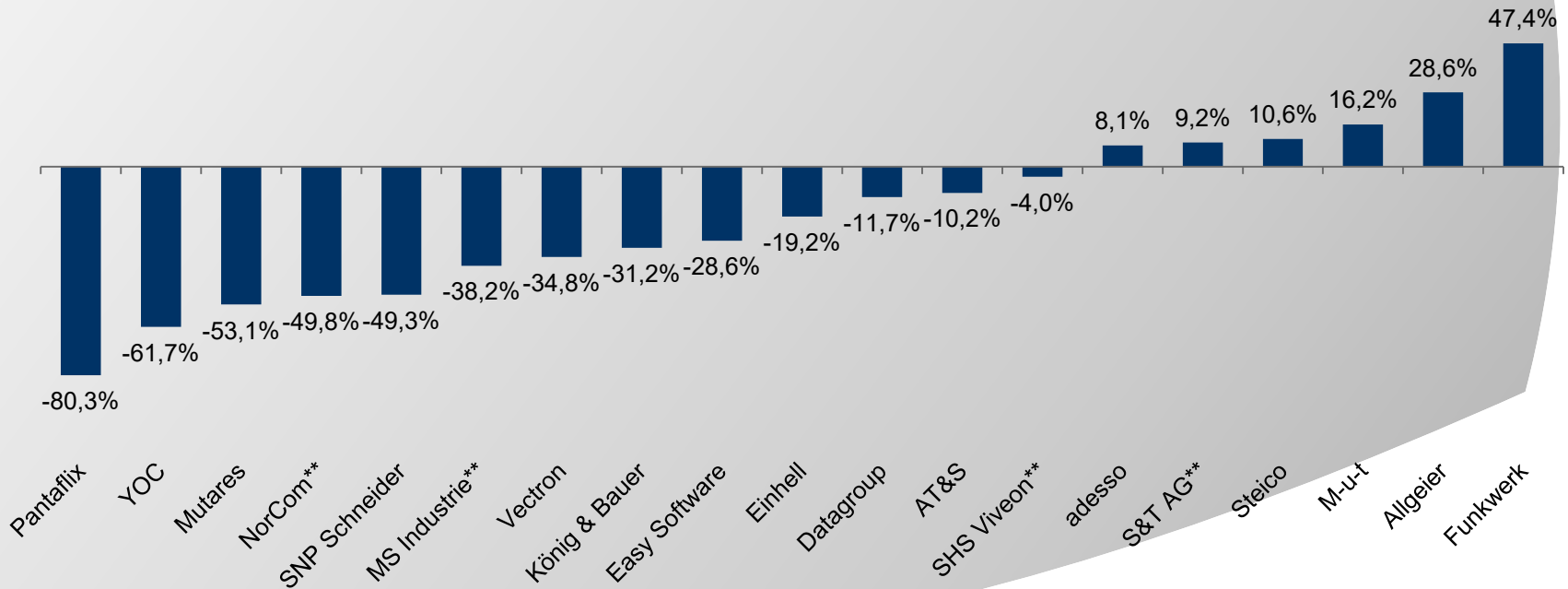
- Deutliches Kursminus von 18,2%
- Underperformance von 6,8% vs. DAX & 7,8% vs. CDAX
- Erfolgreicher Jahresauftakt durch negative Entwicklung seit März zunichte gemacht
- Grundsätzlich weiter gut Zusammenstellung mit attraktiven Aktien im wikifolio





# Entwicklung der Einzelwerte im Jahr 2018

- Gemischtes Bild im Hinblick auf Gewinner und Verlierer
- 4 Aktien mit >+10% Ytd.
- Perspektiven der Unternehmen weiter gut | bisherige Zahlen und Ausblicke konnten zumeist überzeugen



\*Bis Verkauf, \*\*seit Kauf



## Basis für in der Vergangenheit gute Entwicklung

- Fokus auf fundamental attraktive Nebenwerte/SmallCaps
- Unternehmen im wikifolio mit...
  - Steigenden Umsatzerlösen
  - Steigenden Ergebnismargen
  - Hohen Kapitalrenditen
- Intensive Analyse der im Portfolio enthaltenen Unternehmen
- Umfassendes Wissen im Bereich Unternehmensbewertung
- Breites Wissen zu Nebenwerten
- Hoher täglicher Zeitaufwand zur Analyse des Marktes & Unternehmen
- Regelmäßiger Kontakt zum Unternehmen (Investor Relations oder Vorstand)
- Regelmäßige Teilnahme an Investorenkonferenzen (9 in 2017, 6 in 2018)





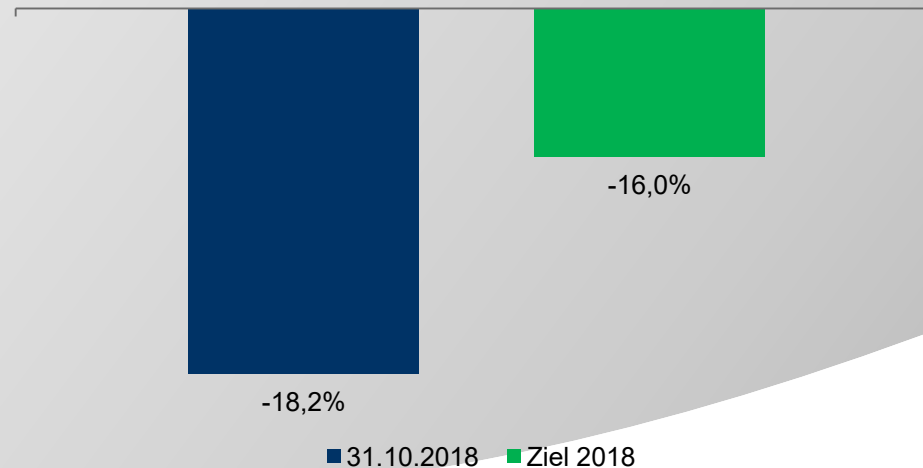
## Aktuelle Transaktionen

- Im vergangenen Monat gab es im wikifolio folgende Transaktionen:
  - Teilverkäufe folgender Positionen: adesso
- Steigende Kurse, wodurch sich diese dem Kursziel annähern (ab 10%), werden zum sukzessiven Abbau von Positionen genutzt, um das Risiko zu reduzieren
- Positionsausbau bestehender Werten oder auch Neuinvestments geplant
- Aufgrund des hohen investierten Kapitals im wikifolio werden jedoch sowohl Käufe wie auch Verkäufe nur sukzessive durchgeführt um den Kurs weder in die eine noch die andere Richtung zu beeinflussen



## Ziel 2018

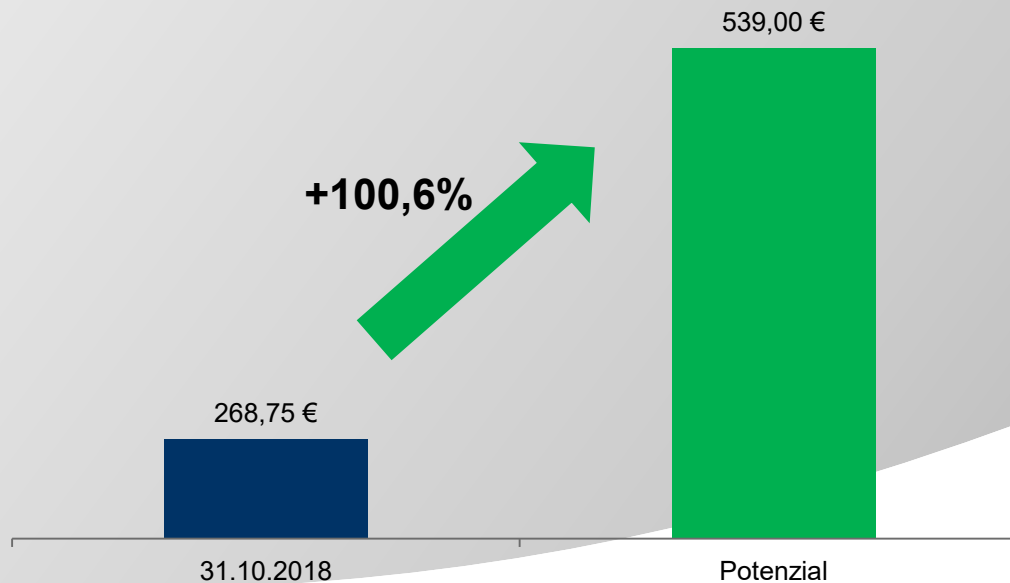
- ⊙ Jahresziel von -7,0% auf -16,0% aufgrund jüngster Entwicklung reduziert
- ⊙ Aussichten grundsätzlich weiterhin gut
- ⊙ Basis weiterer Kurssteigerungen
  - Gute Rahmenbedingungen für Aktien insbesondere durch niedriges Zinsumfeld in Europa und stabiles Wirtschaftswachstum
  - Bei Small Caps durch gezieltes „Stock-Picking“ zahlreiche immer noch deutlich unterbewertete Aktien zu finden
  - Aktien fundamental weiter attraktiv





## Das Potenzial des wikifolios

- Potenzial leicht von 540€ auf 539€ reduziert
- Potenzial auf Sicht von 12-18 Monaten
- Potenzial ergibt sich aus Kurspotenzial der Einzelwerte
- Potenzial allein aus aktueller Zusammenstellung -> Durch Transaktionen weitere Steigerung möglich





## Das Potenzial der Einzelwerte

<b>Aktie</b>	<b>Kurs 31.10.2018</b>	<b>Kursziel</b>	<b>Kurspotenzial</b>
Adesso AG	59,10€	85,00€	+43,8%
Allgeier SE	32,20€	73,00€ (alt: 60,00€)	+126,7%
AT&S AG	21,15€	39,00€ (alt: 42,00€)	+84,4%
Datagroup SE	35,40€	57,00€	+61,0%
Easy Software AG	4,82€	9,00€ (alt: 9,20€)	+86,7%
Einhell AG	67,80€	112,00€ (alt: 150,00)	+65,2%
Funkwerk AG	12,90€	18,00€	+39,5%
König & Bauer AG	43,20€	93,00€	+115,3%
MS Industrie AG	2,69€	7,30€ (u.R.)	+171,4%
M-U-T AG	21,50€	31,00€ (alt: 26,00€)	+44,2%
Mutares AG	9,10€	19,10€	+109,9%
Norcom AG	22,30€	93,00€ (u.R.)	+317,0%
Pantaflix AG	37,18€	250,00€ (u.R.)	+572,4%
S&T AG	21,98€	30,00€	+36,5%
SHS Viveon AG	3,89€	7,20€	+85,1%
SNP AG	16,21€	31,00€ (alt: 33,00€)	+91,2%
Steico SE	22,80€	32,00€	+40,4%
Vectron AG	13,32€	43,00€	+222,8%
YOC AG	3,17€	11,10€ (u.R.)	+250,2%



## Aktie im Fokus – adesso AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – Allgeier SE

- ◎ Insiderkäufe durch den Aufsichtsratsvorsitzenden
  - 08.10.2018 (Kauf 05.10.18) | 94.431 € zu 31,48€
  - 10.10.2018 (Kauf 08.10.18) | 95.700€ zu 31,90€
  - 12.10.2018 (Kauf 11.10.18) | 147.950€ zu 29,59€
  - 17.10.2018 (Kauf 16.10.18) | 83.218 € zu 30,67€
  - 24.10.2018 (Kauf 23.10.18) | 148668,90€ zu 29,73€
  - 23.10.2018 (Kauf 22.10.18) | 155.000,00€ zu 31,00€
  
- ◎ Kurszielanhebung durch Sum-of-the-Part Betrachtung
  - Zukünftige Allgeier (Segmente Enterprise Services & Technology) und Geschäftsbereich Experts getrennt voneinander bewertet
  - Experts soll bis Ende 2019 ausgegliedert werden (Verkauf oder Spin-off)
  - Zukünftige Allgeier Struktur ermöglicht höheres Wachstum bei deutlich höheren Margen und damit verbunden auch höhere Bewertungen
  - Vollständiger Verkauf des Bereichs Experts würde schnelleren Ausbau der zukünftigen Allgeier ermöglichen
  - Neue Allgeier mit 61,00€ bewertet, Experts mit 12,00€
  
- ◎ Fazit: Kursziel von 60,00€ auf 73,00€ angehoben



## Aktie im Fokus – AT&S AG <sup>(1)</sup>

- ◎ 23.10.2018 | Anhebung der Umsatz- und Ergebnisprognose
  - Umsatzprognose auf 6-8% (alt: bis zu 6%; LSe: 5,1%) angehoben
  - EBITDA-Prognose auf 24-26% Marge (alt: oberes Ende 20-23%; LSe 23,1%) angehoben
  - Positiver Geschäftsverlauf in Q2 durch höhere Umsätze aus den Werken in Chongqing, Effizienz- und Produktivitätsverbesserungen sowie ein verbesserter Produktmix bei IC-Substraten (z.B. Server-Anwendungen) als Grundlage für höhere Prognose
  - Bereits im Vorjahr nach dem zweiten Quartal Anhebung der Prognose
- ◎ Fazit: Weiter sehr gute Entwicklung bei AT&S. Management hebt zum zweiten Mal in diesem Jahr die Prognose an



## Aktie im Fokus – AT&S AG (2)

- ◎ 30.10.2018 | Halbjahreszahlen 2018/19
  - Erwartungen waren: Wachstum in Q2 im oberen einstelligen bis niedrigen zweistelligen Prozentbereich, EBITDA-Marge >25% erwartet
  - Umsatz Q2 294,8 Mio. € (+3,1%), Umsatz HJ1 516,9 Mio. € (+6,4%)
  - EBITDA Q2 86,3 Mio. € (+15,5%, 29,3% EBITDA-Marge)
  - EBITDA HJ1 138,3 Mio. € (+32,5%, 26,8% EBITDA-Marge)
  - Umsatz Mobile Devices & Substrates HJ1 +11,4%, Q2 +5,7%
  - Umsatz Automotive/Industrial/Medical HJ1 -2,7%, Q2 -3,4%
  - Zusätzliche Kapazitäten in Chongqing, Effizienz- und Produktivitätssteigerungen und verbesserter Produktmix bei IC-Substraten
  - Automotive Bereich mit temporärer Schwäche, Medizin- und Gesundheitsbereich sehr positive Entwicklung
  - Weiterer Kapazitätsausbau über die kommenden 2-3 Jahre mit einem Volumen i.H.v. rund 160 Mio. € in Chongqing für IC-Substrate beschlossen, bei mSAP aktuell noch keine weiteren Investitionen
- ◎ Fazit: Wie erwartet sehr gute Entwicklung, wenn auch mit etwas geringerer Umsatzdynamik in Q2





## Aktie im Fokus – Datagroup SE <sup>(1)</sup>

- ◎ 09.10.2018 | Großauftrag erhalten
  - Auftrag für SAP Betrieb eines führenden deutschen Automobilbauers erhalten (Betrieb + Beratung zu SAP S/4 Hana & Innovationsthemen wie SAP Cloud)
  - Volumen im mittleren einstelligen Millionenbereich
  - Laufzeit von 3 Jahren + Option auf 2 weitere Jahre
  - Transitionsleistungen ab Oktober 2018, Beginn Betrieb ab März 2019
- ◎ Fazit: Datagroup meldet wie in Aussicht gestellt weitere Aufträge.  
Positives Signal



## Aktie im Fokus – Datagroup SE (2)

- Insiderkäufe durch den CEO
  - 29.10.2018 (Kauf: 26.10.18) | 99.000,00€ zu 33,00€
  - 25.10.2018 (Kauf: 24.10.18) | 321.919,90€ zu 32,04€
  - 26.10.2018 (Kauf 25.10.18) | 135.062,08€ zu 32,69€
- Fazit: Sehr positiv, dass der CEO auf diesem Kursniveau gekauft hat, nachdem er Anfang 2017 bei Kursen um 22€ größere Stückzahlen verkauft hatte
- 30.10.2018 | Auftrag der BayernInvest
  - Ausschreibung für den Betrieb der IT-Infrastruktur-Services der BayernInvest gewonnen
  - Volumen im knapp zweistelligen Mio. € Bereich
- Fazit: Wie angekündigt weitere Aufträge erhalten. Gute Basis für Umsatzsteigerung in 2018/19



## Aktie im Fokus – Easy Software AG

- ◎ Reduzierung des Kursziels
  - Telefonkonferenz des CEO mit Investoren Anfang Oktober
  - Kein Umsatz- sondern Kostenproblem -> Aufträge verstärkt durch externe Mitarbeiter bearbeitet da man nicht die richtigen MA am richtigen Ort hatte
  - 2,1 Mio. € Reorganisationsmaßnahmen aufgeteilt in 1.) Reduktion der operativen Personalkosten (1,2 Mio. €), 2.) Umstrukturierung Auslandstöchter (0,5 Mio. €), 3.) Globales Prozessrollout und ERP Umstellung (0,3 Mio. €), 4.) Umbau Partnerprogramm (0,1 Mio. €)
  - Im Consultinggeschäft werden aus bisher 8 Einheiten eine Gesamteinheit gebildet
  - Nochmals Aktivierungen i.H.v. 1,0 – 1,5 Mio. € in 2019 für die Weiterentwicklung der Cloud-Plattform
  - Zahl der Neukunden der Cloud-Plattform wächst monatlich um 600-800
- ◎ Fazit: Durchaus positive Entwicklungen, allerdings reduzieren erneut hohe Aktivierungen in 2019 die operative Ertragskraft, Kursziel von 9,20€ auf 9,00€ reduziert



## Aktie im Fokus – Einhell AG

- ◎ 25.10.2018 | Umsatz- und Ergebnisprognose gesenkt
  - Aufgrund der deutlich verschlechterten Wechselkurse wichtiger Währungspaare hatte ich mit einer Reduzierung der Umsatzprognose auf etwa 600 Mio. € gerechnet bei einer unveränderten EBT-Marge von 6,9-7,4%
  - Nun Anpassung der Umsatzprognose von 610-615 Mio. € auf 575-585 Mio. € (2017: 553,4 Mio. €; LSe: 602,3)
  - Zudem Reduzierung der EBT-Marge von 6,9-7,4% auf 6,0% (2017: 6,5%; LSe: 7,1%)
  - Hintergrund: Deutlich neg. Währungseffekte i.H.v. rund 17 Mio. € nach 9 Monaten (Umsatz +6,1%/Q3 -2,2%) und stark verschlechterte Abverkäufe im Bereich Garten aufgrund des sehr warmen Sommers – EBT 9M 30,0 Mio. € (+4,3%), Q3 6,3 Mio. € (-34,2%)
  - Power X-Change Produkte mit gestiegenem Umsatzanteil auf 20% (2017: 14%) -> Strategie wird unverändert fortgesetzt, Währungseinflüsse als temporäre Beeinflussung
- ◎ Fazit: Unerwarteter Weise deutlichere Reduzierung der Prognose, Daher Anpassung des Kursziels auf 112,00€ (alt: 135,00€)



## Aktie im Fokus – Funkwerk AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – König & Bauer AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – M-U-T AG

- ◎ 16.10.2018 | Erster Auftrag aus dem B2C Umfeld
  - Auftrag von Bosch-Siemens Haushaltsgeräte
  - Erstmals werden Produkte von Nynomic im Consumer-Umfeld mit hohen Stückzahlen eingesetzt
  - Keine weiteren Details
  - Auftragsbestand 30.09.2018 42,4 Mio. € (+39%)
  - Prognose bestätigt: 66-68 Mio. € Umsatz, 10 Mio. € EBIT
- ◎ Fazit: Wichtiger erster Auftrag, Kursziel aufgrund generell guter Entwicklung in HJ1 auf 31,00€ angehoben, aber ich rechne nicht mit dem Erreichen der EBIT-Prognose aufgrund eines zu schwachen ersten Halbjahres



## Aktie im Fokus – Mutares AG <sup>(1)</sup>

- ◎ 08.10.2018 | Abschluss der Transaktion zur Übernahme der Kalzip Gruppe
  - Umsatzsteigerung von Donges SteelTec auf >100 Mio. € p.a.
  - Ergänzung der Produktpalette um Dach- und Fassadenlösungen
  - Positionierung der Donges gruppe als Gesamtanbieter
  
- ◎ 16.10.2018 | Abschluss der Transaktion zur Übernahme von Teilen der STF
  - Zukauf umfasst eine französische Service-Einheit von STF und ermöglicht Balcke Dürr den Eintritt in den französischen Markt
  - Transation ergänz komplementär die bestehende Produktpalette und technisches Know-how
  - Balcke-Dürr Gruppe baut Präsenz im Bereich der Kernenergie weiter aus
  - Für 2019 Umsatz von 16 Mio. € bei einem positiven Ergebnisbeitrag erwartet





## Aktie im Fokus – Mutares AG (2)

- ◉ Insiderkäufe durch den CEO
  - 15.10.2018 (Kauf am 11.10.2018), 194.396,48€ zu 9,04€ je Aktie
  - 29.10.2018 (Kauf am 25.10.2018), 50.719,20€ zu 8,82€ je Aktie
  - 29.10.2018 (Kauf am 26.10.2018), 45.710,06€ zu 8,82€ je Aktie
- ◉ Insiderkäufe durch den CFO
  - 12.10.2018 (Kauf am 11.10.2018), 15.987,52€ zu 9,14€ je Aktie
- ◉ Insiderkauf durch den Aufsichtsratsvorsitzenden
  - 12.10.2018 (Kauf am 12.10.2018), 47.566,80€ zu 9,52€ je Aktie



## Aktie im Fokus – MS Industrie AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – NorCom AG

- ◎ 10.10.2018 | Partnerschaft mit AVL unterzeichnet
  - AVL ist weltweit größtes unabhängiges Unternehmen für die Entwicklung, Simulation und Prüftechnik von Antriebssystemen (hybrid, Verbrennungsmotoren, Getriebe, Elektromotoren, Batterien und Software) für PKW, LKW und Großmotoren; Umsatz 2017 1,55 Mrd. €
  - Gemeinsames Ziel: Weiterentwicklung der DaSense Plattform, Integration in das AVL-Lösungsportfolio mit Fokus auf Big Data + Realisierung umfangreicher weltweiter Projekte
  - Operative Zusammenarbeit soll noch in 2018 starten
  - Für NorCom Partnerschaften vor allem für den weltweiten Vertrieb von großer Bedeutung
- ◎ Fazit: Sehr positiv, damit erste Partnerschaft von 2-3 in 2018 eingegangen



## Aktie im Fokus – Pantaflix AG

- ◎ 31.10.2018 | Drehstart von „RESISTANCE“
  - Größte und erste Internationale Kinofilmproduktion von Pantaleon Films
  - Dreharbeiten bis Mitte November geplant
  - Weitere internationale Produktionen für 2019 geplant
  - Fördermittel i.H.v. 2,0 Mio. € durch den FilmFernsehFonds Bayern



## Aktie im Fokus – S&T AG

- ⦿ Insiderkauf durch den CFO
  - 08.10.2018 (Kauf am 08.10.2018), 111.500€ zu 22,30€ je Aktie
- ⦿ Insiderkauf durch den CEO
  - 08.10.2018 (Kauf am 08.10.2018), 449.886,00€ zu 22.49€ je Aktie
- ⦿ Insiderkauf durch den COO
  - 10.10.2018 (Kauf am 09.10.2018), 55.548,44€ zu 22.22€ je Aktie



## Aktie im Fokus – SHS Viveon AG

- Keine News



## Aktie im Fokus – SNP SE <sup>(1)</sup>

- ◎ 25.10.2018 | leichte Anhebung der Ergebnisprognose
  - Ursprüngliche Prognose von mittlerer einstelliger EBIT-Marge auf EBIT im niedrigen einstelligen Mio. € Bereich Ende Juli + Umsatzprognose von 150-155 Mio. € auf 135-140 Mio. € reduziert
  - Nun Bestätigung der Umsatzprognose und leichte Anhebung der EBIT-Prognose auf einen ausgeglichenen Wert
  - Zukünftig steigende Margen durch erhöhten Softwareumsatz unverändert avisiert
  - Zuvor Maßnahmen zur Anpassung der Kostenstrukturen und Prozesse eingeleitet -> Laut Finanzvorstand damit sehr gute Basis für 2019
- ◎ Fazit: Keine erneute Anpassung der Prognose positiv, neuer CFO offenbar mit ersten kleinen Erfolgen, wichtig ist nun Zurückgewinnung von verloren gegangenem Vertrauen, Kapitalmaßnahme wohl unverändert für Q4 geplant



## Aktie im Fokus – SNP SE (2)

### 30.10.2018 | Halbjahreszahlen 2018

- Erwartungen waren: Umsatzwachstum auf 9-Monatsbasis, Q3 mit keinem bis leichtem Wachstum aber wieder deutlich verbessertem + ggf. leicht positivem EBIT
  - Umsatz Q3 33,7 Mio. € (+2,2%), -5,4% organischer Umsatzrückgang
  - Umsatz 9M 98,8 Mio. € (+21,9%), -0,9% organischer Umsatzrückgang
  - Umsatz Professional Services 9M +16,6% (-4,0% org.), Q3 +0,2% (-5,9% org.)
  - Umsatz Software 9M +47,7% (+13,7% org.), Q3 +9,3% (-3,4% org.)
  - EBITDA 9M 0,5 Mio. € (vj. -0,5), Q3 4,0 Mio. € (vj. 0,1) aber beeinflusst durch 2,0 Mio. € Einmalsertrag
  - Auftragseingang 9M 98,7 Mio. € (+3,9%), Q3 31,5 Mio. € (-15,8%)
  - Auftragsbestand 61,4 Mio. € (-1,3%)
- Fazit: Zwar deutliche Ergebnisverbesserung ggü. den Vorquartalen aber fehlendes organisches Wachstum + neue Aufträge, Schätzungen gesenkt, Kursziel auf 31,00€ (alt: 33,00€) reduziert





## Aktie im Fokus – Steico SE

### 17.10.2018 | Q3-Zahlen 2018

- Umsatz 9M 187,7 Mio. € (+8,3%), Q3 64,9 Mio. € (+10,5%)
- EBITDA 9M 33,3 Mio. € (+18,5%), Q3 11,9 Mio. € (+23,0%)
- EBIT 9M 19,6 Mio. € (+19,5%), Q3 7,2 Mio. € (+23,3%)
- Geringerer Gegenwind durch das britische Pfund
- Prognose weiterhin überproportionaler Ergebnisanstieg bei Umsatzsteigerung im oberen einstelligen %-Bereich
- Auch für 2019 anhaltendes Umsatz- und Ergebniswachstum durch Nutzung weiterer Kapazitäten bei Furnierschichtholz & Dämmstoffen -> dadurch auch weitere Margensteigerungen zu erwarten
- 2019 möglicherweise auch neue, größere Investitionen in zusätzliche Kapazitäten



## Aktie im Fokus – Vectron Systems AG

- Keine News



## Portfoliounternehmen im Fokus – YOC AG

- ◉ Insiderkauf durch den CEO
  - Kauf am 28.09.2018 (Meldung am 04.10.2018): 43.752,00€ für 3,65€ je Aktie



## Sonstiges

- ◉ Hier gelangen Sie zum wikifolio
  - [Zum wikifolio](#)
- ◉ Ab sofort Q&A auf meiner Homepage zum wikifolio integriert
  - <https://www.junolyst.de/wikifolio/chancen-suchen-und-finden/q-a/>
- ◉ Aktuelle Videos/Interviews
  - [Zu den Videos](#)
- ◉ Depotvergleich ab sofort möglich
  - <https://www.junolyst.de/wikifolio/depotvergleich/>
- ◉ Anmeldung zum Newsletter
  - <http://junolyst.us15.list-manage.com/subscribe?u=4c9aec1659ad217632877b29e&id=a49b04ea3f>



# Disclaimer

- ◉ Allgemeine Hinweise:

Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die Inhalte dienen ausschließlich dem privaten Gebrauch und stellen keine Finanzanalyse gemäß § 34b WpHG in Verbindung mit FinAnV dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Für die Richtigkeit des Inhalts wird trotzdem keine Haftung übernommen werden. Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die sich aus dem Gebrauch der Informationen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise ergeben, ausgeschlossen. Auch stellen die vorgestellten Szenarien oder Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung dar, auch nicht stillschweigend. Vor jedem Geschäft beziehungsweise vor jeder Transaktion sollte geprüft werden, ob sie im Hinblick auf die persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse geeignet sind.

- ◉ Hinweise zu Interessenskonflikten:

Es besteht die Möglichkeit, dass in diesem Artikel Wertpapiere erwähnt werden, die sich im Besitz des Verfassers befinden. Dadurch entstehende Interessenkonflikte können nicht ausgeschlossen werden.

- ◉ Hinweise zu Kurszielen:

Die genannten Kursziele sind mittels eines eigenen DCF-Modells ermittelt und sind damit zukunftsorientiert. Sie stellen somit ein Risiko hinsichtlich der Schätzungen sowie der zukünftigen Entwicklung dar. Die dafür verwendeten Schätzungen und Annahmen sind eigene und unterliegen damit Unsicherheiten, die das Kursziel erheblich beeinflussen können. Auch können politische sowie wirtschaftliche Risiken unvorhergesehen eintreffen, die im Modell nicht berücksichtigt werden können.